



Belastingdienst

**5.1.2e** van der Graaf, kantoor Den Haag  
*per e-mail*

**Kennisgroep  
Deelnemingsvrijstelling**

**Telefoonnummer**  
T  
M **5.1.2e**

**E-mailadres**  
[5.1.2e@belastingdienst.nl](mailto:5.1.2e@belastingdienst.nl)

**Datum**  
21 april 2021

**Ons kenmerk**  
21-023-0003

**Bijlagen**  
1

Betreft: Vraag aan de Kennisgroep Deelnemingsvrijstelling

Beste **5.1.2e**,

Je hebt een vraag gesteld aan de Kennisgroep Deelnemingsvrijstelling. In de bijlage tref je het antwoord en de beschouwing aan op deze vraag.

Als je over het antwoord of de beschouwing nog vragen hebt, aarzel dan niet om contact op te nemen. Mijn contactgegevens staan bovenaan deze brief.

Met vriendelijke groet,

**5.1.2e**

## 21-023-0003 Besloten fonds voor gemene rekening met deelneming in een 67 Awr

Kennisgroep  
Deelnemingsvrijstelling

Datum  
21 april 2021

### Aanleiding

67 Awr I en 67 Awr II participeren via een besloten fonds voor gemene rekening (FGR) in 67 Awr III.

### Vraag

Aan de Kennisgroep Deelnemingsvrijstelling is de vraag voorgelegd of de deelnemingsvrijstelling kan worden toegepast op de private-equitystructuur (PE-structuur) waarin 67 Awr I en II via een besloten – en daarmee transparante – FGR participeren in 67 Awr III, omdat deze structuur voldoende gelijkens vertoont met vergelijkbare PE-structuren waarvoor door het Behandelteam IFZ in de regel een ATR wordt afgegeven en de deelnemingsvrijstelling wordt toegepast, maar waarbij – in de plaats van een besloten FGR – van een besloten commanditaire vennootschap (CV) gebruik wordt gemaakt.

### Antwoord

De Kennisgroep is van mening dat in zijn algemeenheid kan worden gesteld dat er onvoldoende aanwijzingen zijn dat een PE-structuur met een besloten FGR op wezenlijke punten afwijkt van een overigens vergelijkbare PE-structuur met een besloten CV. De deelnemingsvrijstelling is dan op overeenkomstige wijze van toepassing. Dit neemt niet weg dat voor elke afzonderlijke casus met een PE-structuur op basis van de eigen feiten en omstandigheden zal moeten worden beoordeeld of deze past in de staande ATR-praktijk.

### Casus

#### *Feiten en omstandigheden*

Bij de beantwoording van de vraag is de Kennisgroep van de volgende gestileerde feiten en omstandigheden uitgegaan:

67 Awr

### Beschouwing

#### *ATR-praktijk Behandelteam IFZ*

De Kennisgroep heeft navraag gedaan bij het Behandelteam IFZ. Dit leert dat het bij dit behandelteam staande praktijk is dat ATR's worden afgegeven op vergelijkbare PE-structuren. Met dit verschil dat het daarbij gaat om structuren via besloten CV's in plaats van via besloten FGR's.

Het PE-fonds vraagt bij het Behandelteam IFZ zekerheid vooraf voor de buitenlandse commanditaire vennoten. Dit zijn de buitenlandse investeerders. Een buitenlandse vennootschap kan namelijk op grond van artikel 17a, onderdeel b,

Wet Vpb 1969 als buitenlands belastingplichtige worden aangemerkt als deze vennootschap deelneemt in een in Nederland gedreven onderneming. Het PE-fonds kwalificeert als een dergelijke onderneming. Dit betekent dat de buitenlandse commanditaire vennoten van het PE-fonds worden geacht een onderneming te drijven middels een vaste inrichting in Nederland op grond van artikel 17, derde lid, onderdeel a, jo. artikel 17a, onderdeel b, Wet Vpb 1969.

**Kennisgroep  
Deelnemingsvrijstelling**

Datum  
21 april 2021

Bij deze PE-structuren investeren de investeerders via een Nederlands PE-fonds. Dit fonds is opgezet als een besloten CV opgericht naar Nederlands recht en voor fiscale doeleinden dus transparant. Het PE-fonds houdt haar investeringen via een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid. Deze coöperatie houdt op haar beurt de belangen in de diverse portfoliovennootschappen. Het fonds kwalificeert als een PE-onderneming gedreven in Nederland.

Een Nederlandse BV oefent het management van het PE-fonds uit. Het PE-fonds betaalt een managementvergoeding van x% van het geïnvesteerde (ongerealiseerde) kapitaal. Bij de management BV valt deze management fee geheel in de Nederlandse belastbare grondslag en wordt niet aan de coöperatie doorbelast.

Een andere Nederlandse BV is de beherend vennoot van de CV. De CV zelf heeft geen rechtspersoonlijkheid en daarom houdt de beherend vennoot de lidmaatschapsrechten namens de CV. In het ledenregister van de coöperatie staat dan ook de beherend vennoot als lid van de coöperatie genoemd en niet de investeerders. Deze beherend vennoot houdt hierdoor de juridische eigendom van het lidmaatschap van de coöperatie voor rekening en risico van (de participanten in) het fonds.

Het Behandelteam IFZ bevestigt in de ATR bij deze PE-structuren o.a. dat de (pro-rata) belangen die de niet in Nederland gevestigde leden van de coöperatie - via de CV - houden niet als belegging in de zin van artikel 13, negende en tiende lid, Wet Vpb 1969 worden gehouden.

Gezien de tekst van de ATR worden de buitenlandse investeerders dus gezien als leden van de coöperatie. Zij zijn volgens de ATR lid omdat zij (economisch) gerechtigd zijn tot een deel van een lidmaatschapsrecht.

#### *Rapport Private equity en fiscaliteit*

Dezelfde benadering wordt ook uitgedragen in het rapport 'PE en fiscaliteit'. Dit rapport is via de externe site van de Belastingdienst te raadplegen.<sup>1</sup> Onderdeel 7.4.4 geeft een beschrijving van de werking van PE-fondsen in zijn algemeenheid en onderdeel 7.4.4.3 gaat meer specifiek in op Nederlandse PE-equityfondsen.

#### *PE-structuur met een besloten FGR*

Hoewel in de ATR-praktijk in dergelijke verzoeken geen zekerheid wordt gevraagd voor Nederlandse investeerders - er is dan namelijk geen sprake van internationaal vooroverleg - is er geen reden waarom de analyse ten aanzien van de deelnemingsvrijstelling voor Nederlandse investeerders anders zou zijn.

Hetzelfde geldt voor PE-structuren via een besloten FGR. Hoewel er juridische verschillen zijn tussen een besloten CV en een besloten FGR zijn deze verschillen in PE-structuren nauwelijks relevant. De positionering en vormgeving van een CV of een FGR in een PE-structuur zijn op hoofdlijnen gelijk. Bij een besloten CV is de beheer BV in zijn algemeenheid de juridische eigenaar en bij een besloten FGR is dat in zijn algemeenheid een bewaerstichting. In beide gevallen hebben de investeerders in zijn algemeenheid het volledige economische belang.

<sup>1</sup> [Private equity en fiscaliteit \(belastingdienst.nl\)](https://belastingdienst.nl)

*Conclusie*

Gelet op de staande ATR-praktijk, het PE-rapport en de overeenkomstige positionering en vormgeving van een CV of een FGR in een PE-structuur, zijn er onvoldoende aanwijzingen dat een PE-structuur met een besloten FGR op wezenlijke punten afwijkt van een overigens vergelijkbare PE-structuur met een besloten CV.

**Kennisgroep  
Deelnemingsvrijstelling**

Datum  
21 april 2021